

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

- z wyników oceny sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, oraz sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu za 2011 rok,
- z wyników oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, oraz sprawozdania Zarządu z działalności grupy kapitałowej Funduszu za rok 2011

Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 24.2 lit. a, b, c, d Statutu Funduszu – Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego i zbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku składającego się z :

1. sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 136 820 tys. zł;
2. rachunku zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazującego stratę netto w kwocie 16 949 543,38 zł oraz dochodów całkowitych ogółem w wysokości minus 16 428 tys. zł;
3. sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazującego zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 16 311 tys. zł;
4. sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, wykazującego wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 804 tys. zł;
5. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

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

- a) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Biegły rewident nie zgłosił zastrzeżeń do sprawozdania finansowego, jednak zwrócił uwagę na opisaną w punkcie 14 niepewność dotyczącą szacunków.

Ponadto, zgodnie z opinią biegłego rewidenta, Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów 19 lutego 2009 roku 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. z 2009 r. nr 33 poz. 259, z późniejszymi zmianami), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2011 r. wykazuje aktywa netto w wysokości 69 284 tys. zł. W roku 2011 Fundusz poniósł stratę w wysokości 16 948 tys. zł.

2. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 21 790 tys. zł. Wpływy z działalności finansowej wyniosły 94 920 tys. zł, w tym 32 920 tys. zł z tytułu kredytu i pożyczek oraz 62 000 tys. zł z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Natomiast wydatki z działalności finansowej wyniosły 70 324 tys. zł, obejmowały wykup dłużnych papierów wartościowych na kwotę 30 000 tys. zł oraz spłatę kredytu i pożyczek o wartości 34 050 tys. zł.

3. Portfel inwestycyjny

Na koniec 2011 roku wartość portfela inwestycyjnego wynosiła 105 223 tys. zł. Fundusz był właścicielem akcji/udziałów w 6 podmiotach zależnych, w tym jedna spółka sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, w 6 podmiotach stowarzyszonych i w 40 podmiotach mniejszościowych – w tym dwie spółki zagraniczne, dwie w upadłości oraz dwie w likwidacji.

Portfel inwestycyjny	Wartość bilansowa w tys. zł	w %
6 spółek zależnych (w tym jedna przeznaczona do sprzedaży)	22 240	21,13%
6 spółek stowarzyszonych	49 936	47,46%
40 spółek mniejszościowych (w tym dwie zagraniczne)	32 094	30,50%
100 certyfikatów inwestycyjnych	953	0,91%
Razem wartość bilansowa:	105 223	100%

4. Inwestycje i sprzedaże w 2011 roku

W 2011 r Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 133 230 tys. zł w tym:

- nabycie akcji/udziałów w jednostkach zależnych – 1 150 tys. zł,
- inwestycje w akcje/udziały spółek stowarzyszonych – 29 152 tys. zł,
- zakup akcji/udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach – 68 552 tys. zł,

- zakup zagranicznych papierów wartościowych – 8 515 tys. zł,
- zakup certyfikatów inwestycyjnych – 25 861 tys. zł.

W roku 2011 Spółka dokonała sprzedaży składników portfela o wartości bilansowej wynoszącej łącznie 113 458 tys. zł, w tym:

- sprzedaży akcji/udziałów w jednostkach zależnych – 6 978 tys. zł,
- sprzedaży akcji/udziałów spółek stowarzyszonych – 7 418 tys. zł,
- sprzedaży akcji/udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach – 69 208 tys. zł,
- sprzedaż zagranicznych papierów wartościowych – 5 000 tys. zł,
- sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych i obligacji – 24 854 tys. zł.

5. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2011 roku. W ocenie Rady przedmiotowe sprawozdanie Zarządu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w pełni oddaje i opisuje zakres prowadzonej przez Fundusz działalności w 2011 roku.

6. Podsumowanie

W wyniku przeprowadzonej oceny sprawozdania finansowego Funduszu za 2011 rok, sprawozdania Zarządu z działalności Funduszu w 2011 roku oraz wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty, w oparciu o raport i opinię biegłego rewidenta, Rada Nadzorcza ocenia, że:

1. sprawozdanie finansowe zostało sporządzone prawidłowo i zgodnie z obowiązującymi przepisami,
2. badane dokumenty prawidłowo odzwierciedlają wynik finansowy Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 roku,
3. Zarząd w sposób zgodny z przepisami prawa przedstawił wniosek w sprawie pokrycia straty za rok 2011 kapitałem zapasowym,
4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki prawidłowo oddaje zakres prowadzonej działalności w 2011 roku.

Rada Nadzorcza Rubicon Partners NFI SA pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, sprawozdanie Zarządu z działalności Funduszu za 2011 rok oraz wniosek Zarządu w sprawie pokrycia straty netto za 2011 rok kapitałem zapasowym Funduszu, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

Na podstawie Art. 382 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych oraz w związku z postanowieniami art. 24.2 lit. a, b, c, d Statutu Funduszu – Rada Nadzorcza dokonała analizy sporządzonego i zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Funduszu sporządzonego za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku składającego się z :

1. skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 138 371 tys. zł;

2. skonsolidowanego rachunku zysków i strat zawierającego sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku, który wykazuje stratę w wysokości 17 397 tys. zł oraz całkowite dochody ogółem w wysokości minus 16 877 tys. zł;
3. skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazującego wzrost stanu środków pieniężnych netto o kwotę 360 tys. zł;
4. skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 roku wykazującego spadek kapitału własnego o kwotę 16 760 tys. zł;
5. informacji dodatkowej o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowych informacji i objaśnień.

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

- a) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych;
- b) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA na dzień 31 grudnia 2011 roku jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2011 r. wykazuje aktywa netto w wysokości 73 752 tys. zł. W roku 2011 Fundusz poniósł stratę w wysokości 17 397 tys. zł.

2. Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych

W okresie sprawozdawczym przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 28 134 tys. zł. Wpływy z działalności finansowej wyniosły 90 020 tys. zł, w tym 28 020 tys. zł z tytułu kredytu i pożyczek oraz 62 000 tys. zł z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych. Natomiast wydatki z działalności finansowej wyniosły 61 095 tys. zł, obejmowały wykup dłużnych papierów wartościowych na kwotę 30 000 tys. zł oraz spłatę kredytu i pożyczek o wartości 25 019 tys. zł.

3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA

Rada Nadzorcza dokonała analizy sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA w 2011 roku. W ocenie Rady przedmiotowe sprawozdanie Zarządu za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku w pełni oddaje i opisuje zakres prowadzonej przez Grupę Kapitałową Rubicon Partners NFI SA z działalności w 2011 roku.

4. Podsumowanie

Rada Nadzorcza Rubicon Partners NFI SA pozytywnie ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA za 2011 rok, rekomendując Walnemu Zgromadzeniu przyjęcie ich w wersji zaproponowanej przez Zarząd.

Warszawa, dnia 16 kwietnia 2012 r.

Robert Ciszek

Zofia Bielecka

Tomasz Łuczyński

Artur Olszewski

Waldemar Wasiluk
