

A horizontal bar composed of five rectangular segments of varying shades of gray and maroon, positioned to the right of the logo.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
Rubicon Partners NFI S.A.
za okres od 1 stycznia 2011 roku
do 30 czerwca 2011 roku**

SPIS TREŚCI

Rozdział I	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej - Rubicon Partners NFI S.A.	3
Rozdział II	6
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku	6
Rozdział III	9
Działalność Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku, oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu	9
Rozdział IV	22
Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju	22
Rozdział V	26
Dodatkowe informacje	26

Rozdział I

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

1. Informacje podstawowe.

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

Przedmiotem działalności Funduszu jest:

- Działalność holdingów finansowych
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych
- Pozostała finansowa działalność usługowa
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe
- Pozostałe formy udzielania kredytów
- Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie

Na dzień 30 czerwca 2011 roku kapitał zakładowy Rubicon Partners NFI S.A. wynosił 7 981 020,60 zł i dzielił się 79 810 206 akcji zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, uprawniających do 79 810 206 głosów na walnym zgromadzeniu, w tym:

- 8 570 157 akcji serii A uprawniających do 8 570 157 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 20 096 203 akcji serii B uprawniających do 20 096 203 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 29 646 146 akcji serii C uprawniających do 29 646 146 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 2 866 626 akcji serii D uprawniających do 2 866 626 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 10 978 000 akcji serii E uprawniających do 10 978 000 głosów na walnym zgromadzeniu,
- 7 653 074 akcji serii F uprawniających do 7 653 074 głosów na walnym zgromadzeniu.

2. Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.

Pełna nazwa (firma):	Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny S.A.
Skrót firmy:	Rubicon Partners NFI S.A.
Siedziba:	00-113 Warszawa, ul. Emilii Plater 53
Telefon:	(+48 22) 208 99 00
Fax:	(+48 22) 208 99 01
Adres internetowy:	www.rpnfi.pl
E-mail:	nfi@rpnfi.pl
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	525-13-47-519
Numer ewidencji statystycznej REGON:	10952945
Biegły rewident dokonującym przeglądu sprawozdanie finansowe Funduszu za pierwsze półrocze 2010 r:	BDO Sp. z o.o. pod nr ewidencyjnym 3355 uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.**Sprawozdanie Zarządu z działalności**

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

3. Informacje o strukturze właścicielskiej Funduszu *)

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Fundusz, na dzień 25 sierpnia 2011 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy były następujące podmioty:

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów</i>
Grzegorz Golec Członek Zarządu Funduszu łącznie z Ewą Zawadzką-Golec (żoną), na mocy przepisu art. 87 ust.4 w zw. z art 87 ust. 1 pkt 5 ustawy są osobami powiązanymi W tym:	6 000 000	7,52%	6 000 000	7,52%
Grzegorz Golec	4 000 000	5,01%	4 000 000	5,01%
Ewa Zawadzka-Golec	2 000 000	2,51%	2 000 000	2,51%
Krzysztof Urbański	4 000 000	5,01%	4 000 000	5,01%
Hubert Bojdo	6 000 000	7,52%	6 000 000	7,52%
Piotr Karmelita	6 771 762	8,48%	6 771 762	8,48%
Fundusz Allianz FIO	4 713 740	5,91%	4 713 740	5,91%
BPH TFI S.A.	4 089 081	5,12%	4 089 081	5,12%

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

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od 16 maja 2011 r do 25 sierpnia 2011 r

<i>Nazwa Akcjonariusza</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów</i>
Stan na 16 maja 2011	6 496 712	8,14%	6 496 712	8,14 %
Piotr Karmelita (nabycie)	275 050	0,34%	275 050	0,34%
Stan po transakcji	6 771 762	8,48%	6 771 762	8,48%

4. Informacja o stanie posiadania akcji Funduszu lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Fundusz na dzień 25 sierpnia 2011 r

<i>Osoba powiązana emitenta</i>	<i>Ilość akcji</i>
Pan Piotr Karmelita	6 771 762
Pan Hubert Bojdo	6 000 000
Pan Grzegorz Golec	4 000 000

5. Władze Funduszu

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

Skład Rady Nadzorczej na 30 czerwca 2011 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Robert Cisek
Zastępca Przewodniczącego:	Zygmunt Kostkiewicz
Sekretarz:	Tomasz Łuczyński
Członkowie:	Artur Olszewski
	Waldemar Wasiluk

W dniu 11 maja 2011 roku wpłynęła Rubicon Partners NFI S.A. pisemna rezygnacja Pana Piotra Kamińskiego z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej Spółki z dniem 11 maja 2011 r.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Skład Zarządu Funduszu na dzień 30 czerwca 2011 r.:

Członek Zarządu:	Piotr Karmelita
Członek Zarządu:	Grzegorz Golec
Członek Zarządu:	Hubert Bojdo

W dniu 17 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu uchwałą nr 1/I/2011 powołała z dniem 1 lutego 2011 r. do Zarządu Funduszu Pana Piotra Karmelitę, powierzając mu pełnienie Funkcji Członka Zarządu.

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

Fundusz sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej na podstawie decyzji NWZ Funduszu z dnia 30 listopada 2009 r.

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

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zostały opisane w sprawozdaniu finansowym za 2010 r w punkcie 10 zatytułowanym „ujawnienie w zakresie polityki rachunkowości”.

Rozdział II

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. oraz Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku

- 1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. odnotowała stratę netto w wysokości 7 948 tys. zł. w porównaniu z zyskiem w analogicznym okresie 2010 r. 5 390 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- razem przychody z działalności operacyjnej 9 132 tys. zł, wyższe o 5 621 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- razem koszty z działalności operacyjnej 11 285 tys. zł, wyższe o 7 211 tys. zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata ze zbycia papierów wartościowych 169 tys. zł w porównaniu z zyskiem 823 tys. zł w analogicznym okresie porównywalnym,
- strata z wyceny akcji i udziałów wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy 5 136 tys. zł, w porównaniu z zyskiem 3 625 tys. zł w analogicznym okresie porównywalnym,

Należności Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2011 r. wynosiły 47 853 tys. zł, wyższe o 18 010 tys. zł od początku roku bieżącego. Główną pozycją należności są należności z tytułu pożyczek 17 159 tys. zł, należności z tytułu zbytych papierów wartościowych 11 675 tys. zł, przedpłaty na poczet akcji wykazane w pozostałych należnościach 14 129 tys. zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 30 czerwca 2011 r. wynosiły 83 418 tys. zł i są wyższe o 43 215 tys. zł od początku roku bieżącego.

W pierwszym półroczu 2011 roku Fundusz odnotował stratę netto w wysokości 7 783 tys. zł. w porównaniu z zyskiem w analogicznym okresie 2010 r. 4 289 tys. zł. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ m.in. następujące czynniki:

- przychody z inwestycji wynoszące 2 300 tys. zł, w tym przychody z krótkoterminowych inwestycji na rynku pieniężnym w wysokości 1 116 tys. zł,
- zrealizowany strata z inwestycji w wysokości 197 tys. zł,
- aktualizacja wartości inwestycji Funduszu (5 136 tys. zł),
- koszty operacyjne Funduszu 2 034 tys. zł, w porównaniu z kosztami w analogicznym okresie 2010 r. 1 110 tys. zł.

Wartość aktywów ogółem na 30 czerwca 2011 roku wyniosła 162 419 tys. zł.

Wartość portfela inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2011 roku wynosiła 71 189 tys. zł. Fundusz był właścicielem akcji/udziałów w 5 podmiotach zależnych w tym jedna sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, 4 podmiotów stowarzyszonych w tym 2 w upadłości oraz 2 sklasyfikowana jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, w 5 podmiotach mniejszościowych (PPP), 26 spółkach mniejszościowych notowanych, 4 spółkach mniejszościowych nie notowanych.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wyszczególnienie	Wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej	j.m.	Okres od 1.01.2011 do 30.06.2011	Rok 2010	Okres od 1.01.2010 do 30.06.2010
Suma bilansowa		tys. zł.	166 660	130 715	99 219
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-7 948	17 118	5 390
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji Funduszu + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	11 353	14 181	4 057
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		8,18	2,95	2,27
	Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	%	-47,71%	13,10%	5,43%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	%	-9,55%	18,91%	6,84%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	-70,01%	120,71%	132,86%
	Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem) *100	%	50,05%	30,76%	20,60%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitały własne) *100	%	100,21%	44,42%	25,94%
	Pozostałe wskaźniki				
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto)*100	%	-9,55%	18,91%	6,84%

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.
Sprawozdanie Zarządu z działalności
(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

Wyszczególnienie	Wskaźniki finansowe Funduszu	j.m.	Okres od 1.01.2011 do 30.06.2011	Rok 2010	Okres od 1.01.2010 do 30.06.2010
Suma bilansowa		tys. zł.	162 419	122 062	77 771
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-7 783	13 725	4 289
Przychody		tys. zł.	2 302	1 665	904
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		1,59	1,02	0,46
Wskaźnik struktury pasywów (źródeł finansowania)	(kapitał własny / kapitał obcy)		0,94	2,36	56,25
	Wskaźniki płynności				
Wskaźnik płynności	(środki pieniężne i inne aktywa pieniężne) / bieżące zobowiązania)		0,13	0,04	0,11
	Wskaźniki rentowności				
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / stan aktywów)100	%	-4,79%	11,24%	5,51%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / stan kapitałów własnych) 100	%	-9,92%	16,03%	5,63%
	Wskaźniki zadłużenia				
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy / aktywa ogółem)100	%	51,67%	29,88%	2,07%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania ogółem / kapitały własne)100	%	106,55%	42,37%	1,78%
	Pozostałe wskaźniki				
Wartość aktywów netto na 1 akcję	wartość aktywów netto/liczba akcji		0,98	1,07	0,95
Zysk/strata netto na 1 akcję	zysk (strata) netto/liczba akcji		-0,10	0,17	0,05
Zysk/strata netto na 1 akcję w okresie	zysk (strata) netto/liczba akcji - średnia ważona liczba akcji w okresie		-0,10	0,18	0,07

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nienarażony.

Obciążenie ryzykiem stopy procentowej

Spółki GK Funduszu biorą pod uwagę dalszą możliwość finansowania swojej działalności kapitałami obcymi w postaci pożyczek, kredytów bankowych lub poprzez emisję papierów wartościowych. Dług, z którego korzystają Spółki GK Funduszu, jest oprocentowany zmienną stopą procentową, opartą na stawce WIBOR 3M + stała marża. Występuje ryzyko wzrostu kosztów obsługi zadłużenia, spowodowane wzrostem stawki WIBOR 3M.

Fundusz prowadzi w swojej działalności również udzielanie pożyczek. W zawartych umowach Rubicon Partners NFI S.A. stosuje stałe stopy procentowe, dlatego nie wystąpi w tym obszarze ryzyko zmiany stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

W Rubicon Partners NFI S.A. na dzień 30 czerwca 2011 r. nie występują inwestycje i zobowiązania w walutach obcych, spółka nie ponosi zatem bezpośredniego ryzyka związanego z kursem walutowym. Część usług świadczonych przez spółki z grupy kapitałowej Rubicon Partners na rzecz klientów zagranicznych fakturowana jest w Euro. W tych wypadkach występuje ryzyko zmiany wysokości przychodu wyrażonego w złotych, spowodowane zmianą kursu EUR/PLN

Ryzyko związane z płynnością finansową

Celem Funduszu jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania. W tym celu wykorzystuje się zewnętrzne źródła finansowania, oraz odpowiednie zarządzanie gotówką. Funduszowi nie grozi utrata płynności.

Zarządzanie kapitałem

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

Fundusz zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Fundusz może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje.

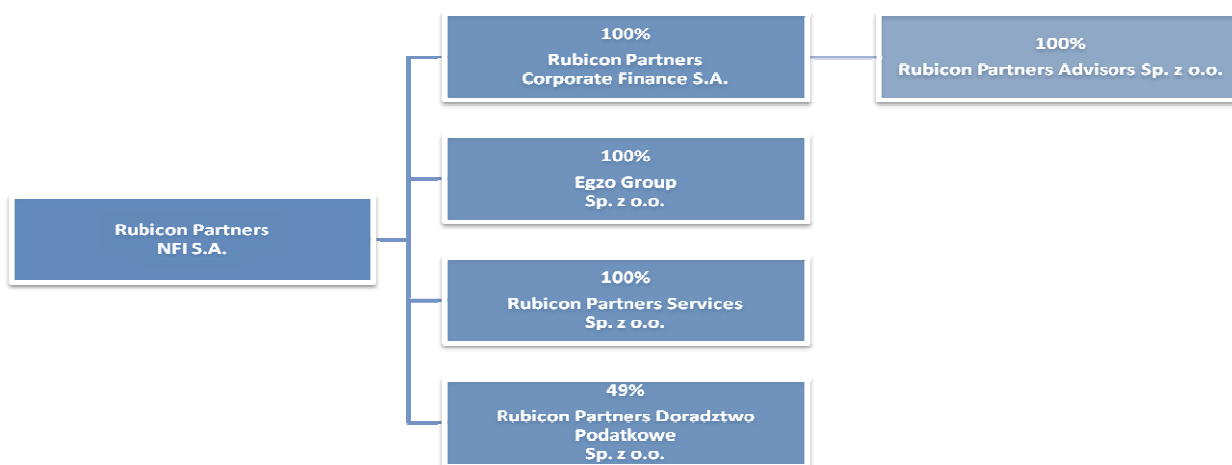
Ryzyko cenowe

W związku z tym, iż Rubicon Partners NFI S.A. zamierza brać aktywny udział w obrocie papierami wartościowymi w spółki notowane, jest narażona na ryzyko cenowe z tytułu posiadanych inwestycji.

Rozdział III

Działalność Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku, oraz istotne zdarzenia po dacie bilansu

1. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania



Szczegółowe informacje zawarto w rozdziale IV.

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

W dniu 17 marca 2011 roku została zawarta Umowa Inwestycyjna pomiędzy następującymi stronami: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie; 2. Spółką Paged SA z siedzibą w Warszawie ("Paged"); 3. Spółką Yellema Holdings Limited Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Yellema"); 4. Panem Michałem Handzlikiem ("MH", "Menadżer"); 5. Panem Jarosławem Simborem ("JS", "Menadżer"); 6. Panem Bogusławem Krysińskim ("BK", "Menadżer"); 7. Funduszem Inwestycyjnym CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie ("CC14", "Akcjonariusz"); 8. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna ("Spółka"); 9. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Komplementariusz").

W dniu 23 marca 2011 roku Inwestor podpisał statut spółki pod firmą: "DTP" Spółka Akcyjna, której kapitał zakładowy wynosi 100 000 PLN i dzieli się na 1 000 000 imiennych akcji nieuprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN oraz dokonał objęcia wszystkich akcji po łącznej cenie emisyjnej 2 333 333,33 PLN.

W dniu 25 marca 2011 roku Zgromadzenie Wspólników Rubicon Partners Dom Maklerski S.A. podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany nazwy Spółki na Rubicon Partners Corporate Finance S.A.

Z upływem dnia 31 marca 2011 r. uległa rozwiązaniu Umowa Inwestycyjna z dnia 23 grudnia 2010 r., której stronami były Fundusz, Alterco S.A. (Alterco), Reinhold Polska AB (Reinhold Polska) oraz Reinhold Group BV (Reinhold Group) (raport bieżący z 24 grudnia 2010 r. nr 103/2010) wskutek niespełnienia się w terminie do dnia 31 marca 2011 r. warunków zawieszających określonych w tej umowie. W dniu 30.01.2011 r., Fundusz zawarł ze spółką Reinhold Group umowę, w wyniku której Fundusz sprzedał za cenę 1 EUR na rzecz Reinhold Group spółkę Dormberg Investment Limited (dalej: Dormberg). Dormberg jest spółką

specjalnego przeznaczenia utworzoną wyłączenie na potrzeby przeprowadzenia przedmiotowej transakcji, zarejestrowaną na Cyprze. Następnie Reinhold Group podniosła kapitał w spółce Dormberg, poprzez wniesienie do niej wszystkich posiadanych przez siebie akcji Reinhold Polska. Na mocy tej samej umowy spółka Dormberg została ostatecznie z powrotem odsprzedana Funduszowi za cenę 5.000.000 zł. Na moment tej transakcji jedynym majątkiem spółki Dormberg było 1.028.731 akcji Reinhold Polska (900.000 uprzywilejowanych serii A i 128.731 akcji zwykłych serii B), spółka Dormberg nie posiadała żadnych zobowiązań. Cena sprzedaży została rozliczona w ten sposób, że kwota 4,389,260,27 zł, tj. wartość pożyczki udzielonej Reinhold Group przez Fundusz w dniu 22 września 2010 r wraz z naliczonymi odsetkami, została potrąca od łącznej ceny zakupu, zaś pozostała kwota została zapłacona w gotówce. Umowa została ostatecznie wykonana w dniu 8 sierpnia 2011 r.

W dniu 3 sierpnia 2011 r. Fundusz zawarł z zagraniczną spółką inwestycyjną umowę sprzedaży, w wyniku której, po spełnieniu warunków zawieszających dot. m.in. ustanowienia zabezpieczenia zapłaty całości ceny, w dniu 19 sierpnia 2011 r. zbył wszystkie udziały w spółce Dormberg za łączną cenę 5.500.000 zł. Po zamknięciu wyżej opisanych umów Fundusz nie pozostaje stroną jakichkolwiek umów bądź porozumień dotyczących akcji spółki Reinhold Polska.

W dniu 8 kwietnia 2011 r. powziął informacje na podstawie odpisu KRS o dokonaniu wpisu w dniu 7 kwietnia 2011 roku zmian w Statucie Spółki Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA, wprowadzonych podczas Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2011r., tym samym został zarejestrowany warunkowy kapitał zakładowy w wysokości 2 000 000 PLN.

W dniu 26 kwietnia 2011 roku, działając na podstawie uchwały nr 5 Walnego Zgromadzenia z dnia 4 kwietnia 2011, w związku z zakończeniem przyjmowania zapisów Zarząd Funduszu podjął uchwałę nr 1 dotyczącą przydziału 32 000 obligacji zamiennych serii B o wartości nominalnej 1 000,00 PLN każda, łącznie 16 (szesnastu) podmiotom (instytucjom finansowym), które dokonały zapisu i opłaciły Obligacje.

W dniu 16 maja 2011 roku została zawarta Umowa sprzedaży instrumentów finansowych (Umowa) pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Domem Maklerskim BZ WBK SA (Kupującym), działającym w imieniu własnym, ale na rzecz spółki FRM "4E Capital Sp. z o.o." Spółka komandytowo-akcyjna ("Zleceniodawca"). W wyniku zawartej Umowy, Sprzedający dokonał sprzedaży 2 910 000 akcji spółki GINO ROSSI SA z siedzibą w Słupsku, na rzecz Kupującego działającego w imieniu własnym, ale na rzecz Zleceniodawcy za cenę 12 367 500,00 PLN tj. 4,25 PLN za jedną akcję spółki GINO ROSSI SA. Zbyte akcje stanowią 9,14% w kapitale zakładowym oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 30 maja 2011 roku Rada Nadzorcza Funduszu po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu Rady Nadzorczej Funduszu podjęła uchwałę o wyborze biegłego rewidenta - firmy audytorskiej "BDO Sp. z o.o." z siedzibą przy ulicy Postępu 12 w Warszawie – do dokonania przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2011 roku oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2011.

W dniu 17 czerwca 2011 r Rubicon Partners NFI S.A. przedstawił wiążące warunki umowy, które będą stanowić podstawę do negocjacji w sprawie sprzedaży 10 935 udziałów spółki PPH "PREFABET Bielsko-Biała" Sp. z o.o. ogłoszone przez Prezydenta Miasta Bielska- Białej w dniu 4 kwietnia 2011 roku.

W dniu 27 czerwca 2011 roku zostały zawarte następujące umowy:

1. Umowa sprzedaży 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe SA z siedzibą w Bielsku-Białej - stanowiące 100% udziałów w spółce Beskidzkie Biuro Consultingowe SA - pomiędzy Funduszem a spółką ABS Investment SA, za łączną cenę 6 240 000 PLN.
2. Umowa objęcia 24 000 000 nowych akcji na okaziciela serii C spółki ABS Investment SA pomiędzy Funduszem a ABS Investment SA po cenie emisyjnej 0,26 PLN i łącznej cenie w wysokości 6 240 000 PLN, w związku z podjęciem uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję 24 000 000 akcji na okaziciela serii C przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki ABS Investment SA na rzecz Rubicon Partners NFI S.A.

W dniu 21 lipca 2011 roku zostały zawarte następujące Umowy:

1. Umowa objęcia akcji Liberty Group SA pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Liberty Group SA z siedzibą w Warszawie, w wyniku której, Fundusz dokonuje objęcia 2 900 000 nowych akcji na okaziciela serii B po cenie emisyjnej 1,00 PLN każda akcja.

2. Umowa sprzedaży pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Liberty Group SA z siedzibą w Warszawie ("Kupujący"), w wyniku której, Fundusz dokonuje zbycia 220 udziałów spółki zależnej Egzo Group Sp. z o.o. stanowiących 100% w kapitale zakładowym Egzo Group i 100% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, za łączną cenę 2 900 000 PLN. Umowa przewiduje dopłatę do Ceny na rzecz Funduszu jeżeli po zakończeniu roku obrotowego 2011 w zaudytowanych sprawozdaniach finansowych osiągnięty zysk netto będzie w wysokości nie mniejszej niż 300 000 PLN, wg następujących parametrów: - w przypadku, gdy zysk netto za 2011 wyniesie co najmniej 300 000 PLN dopłata wyniesie 600 000 PLN; - w przypadku, gdy zysk netto za 2011 wyniesie co najmniej 400 000 PLN dopłata wyniesie 1 200 000 PLN; - w przypadku, gdy zysk netto za 2011 wyniesie co najmniej 500 000 PLN dopłata wyniesie 1 800 000 PLN; przy czym zapłata należnej dopłaty nastąpi do 30 czerwca 2012 roku. 3. Umowa potrącenia wzajemnych wierzytelności do kwoty 2 900 000 PLN pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Liberty Group SA, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej, tj. zobowiązania Liberty Group SA do zapłaty ceny za 220 udziałów spółki Egzo Group Sp. z o.o. na rzecz Funduszu oraz zobowiązanie Funduszu do zapłaty kwoty 2 900 000 PLN z tytułu objęcia 2 900 000 nowych akcji serii B w podwyższonym kapitale zakładowym wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 24 NWZ spółki Liberty Group SA z dnia 20 czerwca 2011 roku. W wyniku zawartych wyżej wymienionych umów, spółka Rubicon Partners NFI SA dokonała sprzedaży 100% udziałów spółki Egzo Group Sp. z o.o. w zamian za 2 900 000 nowych akcji serii B Liberty Group SA, które po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego będą stanowiły 36,71 % w kapitale Spółki i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Jednocześnie strony umowy dokonały wzajemnego potrącenia wierzytelności z możliwością dopłaty do ceny, o której mowa w pkt. 2.

W dniu 25 lipca 2011 roku: I. Zostało zawarte Porozumienie w sprawie przystąpienia do Umowy Inwestycyjnej - zawartej dnia 17 marca 2011 roku, o której Fundusz informował raportem bieżącym nr 13 z dnia 18 marca 2011 roku - oraz rozwiązania tej Umowy w stosunku do jednego z dotychczasowych uczestników, pomiędzy następującymi stronami:

1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Inwestor");
2. Spółką Paged SA siedzibą w Warszawie ("Paged");
3. Spółką Yellema Holdings Limited Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Yellema");
4. Panem Michałem Handzlikiem ("MH", "Menadżer");
5. Panem Jarosławem Simborem ("JS", "Menadżer");
6. Panem Bogusławem Krysińskim ("BK", "Menadżer");
7. Funduszem Inwestycyjnym CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie ("CC14", "Akcjonariusz");
8. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna ("Spółka");
9. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Komplementariusz") a
10. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Funduszu 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Funduszu 1")
11. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Funduszu 2")
12. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Fundusz 3"),
13. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 4"),

14. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 5"), przy udziale

15. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółka akcyjna ("Towarzystwo"). Przy czym: - MH, JS oraz BK zwani są łącznie Menadżerami; - Rubicon, Paged, Yellema, CC14, Manadżerowie, Spółka oraz Komplementariusze zwani są dalej łącznie "Dotychczasowymi Uczestnikami UI". - Fundusze 1,2,3,4 i 5 zwane dalej łącznie "Funduszami" W dniu 17 marca 2011 roku Dotychczasowi Uczestnicy UI zawarli Umowę Inwestycyjną zwaną dalej "Umową Inwestycyjną". Na mocy Umowy Inwestycyjnej jej strony zobowiązały się do realizacji wspólnego projektu inwestycyjnego, którego zasadniczym celem było i pozostaje rozwijanie działalności Spółki polegającej na nabywaniu oraz zarządzaniu portfelami wierzytelności. W wykonaniu części postanowień Umowy Inwestycyjnej Dotychczasowi Uczestnicy Umowy Inwestycyjnej m.in: - doprowadzili do utworzenia spółki DTP SA, która została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000385173; - doprowadzili do podwyższenia kapitału zakładowego DTP SA; -doprowadzili do sprzedania i przeniesienia z Yellemy na DTP oraz Rubicona udziałów Komplementariusza; - doprowadzili do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Zawarte Porozumienie do Umowy Inwestycyjnej zakłada: - uczestnictwo Funduszy we wspólnym projekcie dotychczasowych Uczestników Umowy Inwestycyjnej i tym samym, Fundusze zamierzają nabyć od Rubicona łącznie 3 000 000 akcji imiennych DTP SA o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja oraz przystąpić do Umowy Inwestycyjnej przejmując po stronie Rubicona część jego praw i obowiązków wynikających z Umowy - wystąpienie BK z Umowy Inwestycyjnej. Zgodnie z postanowieniami Porozumienia do Umowy Inwestycyjnej Fundusze przystępują do Umowy Inwestycyjnej oraz BK występuje z Umowy Inwestycyjnej pod warunkiem zawieszającym dotyczącym nabycia przez Fundusze od Rubicona 3 000 000 Akcji DTP SA w terminie do 31 lipca 2011 roku. Porozumienie do Umowy Inwestycyjnej zawartej 17 marca 2011 roku, w związku z przystąpieniem Funduszy do Umowy Inwestycyjnej oraz wystąpieniem z niej BK, wprowadza następujące zmiany do: • Wprowadzenie akcji DTP do alternatywnego systemu obrotu (pkt 4 RB 13/2011). Strony zobowiązały się do wprowadzenia akcji DTP do alternatywnego systemu obrotu lub do obrotu na rynku regulowanym w terminie do 31 grudnia 2011 r. • Program Inwestycyjny, Opcja na akcje DTP dla Managerów (pkt 5 RB 13/2011). Strony ustaliły zysk netto w wysokości 17 500 000 PLN warunkujący powstanie zobowiązania do zbycia Menadżerom akcji DTP. Umowa Inwestycyjna przewiduje opcje na Menadżerów w taki sposób że: Strony Umowy (każda z osobna) zbędą akcje DTP po cenie równiej 0,01 PLN za akcje, Menadżerom lub podmiotowi jednomyślnie przez nich uprzednio wskazanemu lub kluczowym pracownikom lub współpracownikom DTP lub Spółki uprzednio wskazanym przez Menadżerów, nie później niż w terminie 1 miesiąca od doręczenia Stronie sprawozdania finansowego za 2012 rok obrotowy oraz opinii i raportu biegłego rewidenta z badania tego sprawozdania, potwierdzających osiągnięcie opisanego powyżej zysku netto, wg poniższych parametrów: - Inwestor zbędzie 891 428 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 2,97 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Inwestora", - Fundusz 1, z Subfunduszu 1 Funduszu 1, zbędzie 256 000 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 0,85 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 1.1", - Fundusz 1, z Subfunduszu 2 Funduszu 1 zbędzie 64 000 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 0,21 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 1.2", - Fundusz 2, z Subfunduszu Funduszu 2 zbędzie 40 000 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 0,13 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 2", - Fundusz 3 zbędzie 40 000 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 0,13 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 3", - Fundusz 4 zbędzie 16 000 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 0,05 % udziału w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 4", - Fundusz 5 zbędzie 64 000 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 0,21 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Funduszu 5", - CC14 zbędzie 2 753 004 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 9,18 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP CC14", - Paged zbędzie 675 568 akcji DTP stanowiących stanowiących ok. 2,25 % udział w kapitale zakładowym DTP, "Opcja na Akcje DTP Paged". W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania opisanego wyżej: • Inwestor zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 1.105 170,00 PLN; • Fundusz 1 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w łącznej wysokości 396 553 PLN; • Fundusz 2 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 49 569,00 PLN; • Fundusz 3 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 49 569,00 PLN; • Fundusz 4 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 19 828,00 PLN; • Fundusz 5 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 79 311,00 PLN; • CC14 zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli

solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 3.400.000,00 PLN; • Paged zobowiązany będzie w stosunku do Menadżerów, jako wierzycieli solidarnych, do zapłaty kary umownej w wysokości 900.000,00 PLN. Ponadto Menadżerowie zobowiązali się wskazać, najpóźniej na tydzień przed upływem terminu do wykonania przez zobowiązanego danej Opcji na Akcje DTP, kluczowych pracowników lub współpracowników DTP lub Spółki jako nabywców, co najmniej 31,25% akcji zbywanych w ramach danej Opcji na Akcje DTP. W przypadku niewykonania albo nienależytego wykonania przez Menadżerów zobowiązania opisanego zdaniem poprzednim, zobowiązani z odpowiedniej Opcji na Akcje DTP zobowiązani będą zbyć Menadżerom lub podmiotowi uprzednio przez nich jednomyślnie wskazanemu 68,75% z liczby akcji objętych odpowiednią opcją. Ponadto, w przypadku, gdy przed 2014 roku dojdzie do zakończenia współpracy pomiędzy którymkolwiek z Menadżerów a DTP lub Spółką, z winy Akcjonariusza, Inwestora, któregośkolwiek z Funduszy lub Paged, podmiot ten będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Menadżera, kary umownej w kwocie 1.000.000,00 PLN. II. Zarząd spółki Rubicon Partners NFI SA informuje jednocześnie, że w dniu 25 lipca 2011 roku została zawarta Umowa Sprzedaży pomiędzy następującymi stronami: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Zbywca"); a 2. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Nabywcy 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Nabywcy 1") 3. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Nabywcy 2") 4. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Nabywca 3"), 5. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 4"), 6. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 5"), przy udziale 7. Spółki DTP SA ("Spółką") Rubicon Partners NFI SA posiada łącznie 8 571 429 akcji Spółki DTP SA. W wykonaniu Umowy Sprzedaży Rubicon zbywa na rzecz Funduszy za pośrednictwem Domu Maklerskiego część akcji wg następujących parametrów: Nabywcy zamierzają nabyć od Zbywcy za pośrednictwem Domu Maklerskiego część z akcji opisanych w ust. 3 niniejszego paragrafu, tj.: a) Nabywca 1 zamierza nabyć od Zbywcy: - do Subfunduszu 1 Nabywcy 1 1.600.000 (słownie: jeden milion sześćset tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B04571430 do B06171429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 5,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 1.1", za cenę 2,33333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 3 733 333,33 PLN; - do Subfunduszu 2 Nabywcy 1 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B06171430 do B06571429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 1,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 1.2", za cenę 2,33333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 933 333,33 PLN; b) Nabywca 2 zamierza nabyć od Zbywcy, do Subfunduszu Nabywcy 2 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B06571430 do B06821429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 0,83 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 2", za cenę 2,33333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 583 333,33 PLN; c) Nabywca 3 zamierza nabyć od Zbywcy 250.000 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B06821430 do B07071429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 0,83 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 3", za cenę 2,33333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 583 333,33 PLN; d) Nabywca 4 zamierza nabyć od Zbywcy 100.000 (słownie: sto tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B07071430 do B07171429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 0,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 4", za cenę 2,33333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 233 333,33 PLN; e) Nabywca 5 zamierza nabyć od Zbywcy 400.000 (słownie: czterysta tysięcy) akcji Spółki serii B o numerach od B07171430 do B07571429, o wartości nominalnej 0,10 (słownie groszy: dziesięć) każda, stanowiących ok. 1,33 % udział w kapitale zakładowym Spółki, zwanych dalej "Akcjami 5", " , za cenę 2,33333333 PLN za każdą z Akcji, za łączną cenę 933 333,33 PLN. Łącznie Rubicon Partners NFI SA zbywa na rzecz Funduszy 3 000 000 akcji spółki DTP SA po cenie 2,33333333 za łączną cenę 6 999 999,98 PLN. Akcje przechodzą na Nabywców z chwilą zapłaty ceny. Zapłata ceny powinna nastąpić w terminie 3 dni od dnia zawarcia Umowy. Zbywcy przysługuje prawo odstąpienia od Umowy o ile w terminie nie zostanie zapłacona całość ceny oraz w przypadku odstąpienia od Porozumienia. Brak jest powiązań pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta, a Stronami Porozumienia do Umowy Inwestycyjnej oraz brak jest powiązań pomiędzy emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi emitenta a Stronami Umowy Sprzedaży, poza powiązaniami wynikającymi z wyżej wymienionego Porozumienia do Umowy Inwestycyjnej oraz Umowy Sprzedaży.

W dniu 28 lipca 2011 roku zgodnie z postanowieniami Umowy Sprzedaży zawartej pomiędzy: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Zbywca"); a 2. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Nabywcy 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Nabywcy 1") 3. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Nabywcy 2") 4. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Nabywca 3"), 5. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywcą 4"), 6. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Nabywca 5"), przy udziale 7. Spółki DTP SA ("Spółką") nastąpiła zapłata ceny za 3 000 000 akcji spółki DTP SA w łącznej wysokości 6 999 999,98 PLN. Jednocześnie zgodnie z zawartym Porozumieniem do Umowy Inwestycyjnej w dniu 25 lipca 2011 roku pomiędzy: 1. Spółką Rubicon Partners NFI SA z siedzibą w Warszawie ("Rubicon", "Inwestor"); 2. Spółką Paged SA z siedzibą w Warszawie ("Paged"); 3. Spółką Yellema Holdings Limited Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Yellema"); 4. Panem Michałem Handzlikiem ("MH", "Menadżer"); 5. Panem Jarosławem Simborem ("JS", "Menadżer"); 6. Panem Bogusławem Krysińskim ("BK", "Menadżer"); 7. Funduszem Inwestycyjnym CC14 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie ("CC14", "Akcjonariusz"); 8. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna ("Spółka"); 9. Spółką Debt Trading Partners Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ("Komplementariusz") a 10. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego ("Subfundusz 1 Funduszu 1"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych ("Subfundusz 2 Funduszu 1") 11. Funduszem inwestycyjnym ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 2"), z wydzielonym subfunduszem ALTUS Subfundusz Private Equity ("Subfundusz Funduszu 2") 12. Funduszem inwestycyjnym Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Polskiego Sektora Energetycznego ("Fundusz 3"), 13. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 4"), 14. Funduszem inwestycyjnym ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ("Fundusz 5"), przy udziale 15. ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych spółka akcyjna ("Towarzystwo"). spełniony został warunek zawieszający dotyczący nabycia przez Fundusze od Rubicon 3 000 000 akcji DTP SA do 31 lipca 2011 roku i tym samym Fundusze przystępują do Umowy Inwestycyjnej oraz BK występuje z Umowy Inwestycyjnej.

3. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 2 września 2010 r. Zarząd Funduszu działając na podstawie uchwały nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 18 sierpnia 2010 roku, podjął uchwałę nr

1. dotyczącą emisji do 30.000 obligacji o wartości nominalnej 1.000 zł każda, na poniższych warunkach: 1. Cel emisji obligacji Obligacje są emitowane w celu sfinansowania działalności inwestycyjnej Emitenta. Działalność ta będzie prowadzona zgodnie z dotychczasową strategią, tj. będzie w szczególności obejmowała projekty o oczekiwanej stopie zwrotu wyższej od średniej rynkowej, przy zachowaniu ograniczonego poziomu ryzyka inwestycyjnego. Planowane inwestycje dotyczą głównie akcji notowanych, bądź takich, które w krótkim czasie mają zostać wprowadzone do obrotu na rynku publicznym. Ograniczaniu ryzyka służyć będzie m.in. nabywanie akcji z dyskontem do ich wyceny rynkowej.
2. Rodzaj emitowanych obligacji Obligacje zwykłe serii A, emitowane zgodnie z przepisami Ustawy, na podstawie uchwały Zarządu Emitenta z dnia 02.09. 2010 r. i na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 3 z dnia 18 sierpnia 2010 r.
3. Wielkość emisji do 30.000 obligacji. Próg emisji wynosi 2.500 sztuk.
4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji Wartość nominalna każdej Obligacji wynosi 1.000 zł. Cena emisyjna Obligacji jest równa jej wartości nominalnej i wynosi 1.000 zł.

W dniu 19 kwietnia 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. działając na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Funduszu z dnia 4 kwietnia 2011 r., podjął uchwałę nr 1, dotyczącą emisji do 32 000 obligacji zamiennych o wartości nominalnej 1.000 PLN każda, na poniższych warunkach:

1. Cel emisji obligacji - Obligacje są emitowane w celu sfinansowania działalności inwestycyjnej Emitenta. Działalność ta będzie prowadzona zgodnie z dotychczasową strategią, tj. będzie w szczególności

obejmowała projekty o oczekiwanej stopie zwrotu wyższej od średniej rynkowej, przy zachowaniu ograniczonego poziomu ryzyka inwestycyjnego.

2. Rodzaj emitowanych obligacji - Obligacje na okaziciela serii B zamienne na akcje serii G, Spółki RUBICON PARTNERS NFI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

3. Wielkość emisji - przedmiotem Emisji jest do 32.000 Obligacji serii B, o wartości nominalnej 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 32.000.000 (trzydzieści dwa miliony) złotych.

4. Wartość nominalna i cena emisyjna obligacji - 32.000 (trzydzieści dwa tysiące) Obligacji na okaziciela serii B od numeru 00001 (jeden) do numeru 32000 (trzydzieści dwa tysiące) o wartości nominalnej 1.000 zł (jeden tysiąc złotych) każda i łącznej wartości nominalnej 32.000.000 zł (trzydzieści dwa miliony złotych), zamiennych na akcje serii G spółki RUBICON PARTNERS NFI S.A.

4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

W pierwszym półroczu 2011 r nie były zawierane przez Rubicon Partners NFI S.A. lub jednostkę od niej zależną istotne transakcje z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W dniu 3 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna Funduszu) 200 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w dniu 28 kwietnia 2011 r w kwocie 200 tys w. zł kapitał plus 5 tys. zł odsetki.

W dniu 8 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) 2 400 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 28 kwietnia 2011 r w kwocie 200 tys. zł kapitał plus 34 tys. zł odsetki. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 9 maja 2011 r w kwocie 200 tys. zł plus odsetki 7 tys. zł. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 17 maja 2011 r w kwocie 100 tys. zł plus odsetki 4 tys. zł. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 27 maja 2011 r w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 5 tys. zł. Pożyczka została całkowicie spłacona w dniu 9 czerwca 2011 r w kwocie 1 400 tys. zł plus odsetki 5 tys. zł.

W dniu 24 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) 1 800 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 9 czerwca 2011 r w kwocie 100 tys. zł kapitał plus 38 tys. zł odsetki. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 22 czerwca 2011 r w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 6 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 r kwota nierozliczonego salda wynosi 1 200 tys. zł. plus odsetki 3 tys. zł.

W dniu 25 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rainbow Tours S.A. 2000 tys. zł pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku do dnia 9 września 2011 r. Stan zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 r wynosi 2000 tys zł kapitał plus 54 tys. zł odsetki.

W dniu 29 marca 2011 r. zawarta została, pomiędzy Rubicon Partners NFI SA ("Kredytobiorca", "Fundusz"), a Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie ("Bank") Umowa o limit wierzytelności ("Umowa"), w ramach, której Bank udzielił Kredytobiorcy limitu wierzytelności na łączną kwotę limitu w wysokości do 10 000 tys. zł na okres rozpoczynający się od dnia udostępnienia środków z Limitu Umowy i trwający do dnia ostatecznej spłaty Limitu tj. do dnia 5 kwietnia 2013 r. z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy. Odsetki wynoszą od wykorzystanej kwoty Kredytu za faktyczną ilość dni wykorzystania Kredytu i przy przyjęciu 360 dni w roku według Stawki Referencyjnej –

WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów w PLN - powiększonej o Marżę Banku. Stan zobowiązania na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi 10 000 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2011 r. Fundusz dokonał spłaty pożyczki otrzymanej od Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) z dnia 4 listopada 2010 r. w kwocie 1 131 tys. zł, plus odsetki 37 tys. zł.

6. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem, co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W dniu 01 czerwca 2009 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej St. Galen¹ (spółka osobowo powiązana z Funduszem) w kwocie 750 tys. zł, o oprocentowaniu 15 % w skali roku do dnia 31 grudnia 2011 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 234 tys. zł.

W dniu 01 lipca 2009 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej St. Galen² (spółka osobowo powiązana z Funduszem) w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 15 % w skali roku do dnia 31 grudnia 2011 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 300 tys. zł.

W dniu 28 czerwca 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Lakestorm Trading & Investments Limited³ (spółka osobowo powiązana z Funduszem) w kwocie 300 tys. zł, o oprocentowaniu 10 % w skali roku do dnia 30 czerwca 2011 r. W dniu 15 czerwca 2011 r. wpłynęła spłata 171 tys. zł kapitał plus 29 tys. zł odsetki. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 0,5 tys. zł. W dniu 5 lipca 2011 r. dokonano całkowitej spłaty 129 tys. zł kapitał plus odsetki 1 tys. zł.

W dniu 20 lipca 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubikon Partners Advisors Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 400 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszą 18 tys. zł. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 lutego 2011 r. odsetki uzyskane wyniosły 21,6 tys. zł.

W dniu 1 czerwca 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 50 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki wyniosło 10 % w skali roku. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 lutego 2011 r., odsetki uzyskane wyniosły 3 tys. zł.

W dniu 27 października 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubikon Partners Advisors Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszą 1,8 tys. zł. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 lutego 2011 r. odsetki uzyskane wyniosły 2,7 tys. zł.

W dniu 17 listopada 2010 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Vondelberg Investments Limited⁴ (spółka osobowo powiązana z Funduszem) w kwocie 2 100 tys. zł, o oprocentowaniu 10 % w skali roku do dnia 18 listopada 2011 r. W dniu 3 czerwca 2011 r. dokonano częściowej spłaty pożyczki w kwocie 486 tys. zł, plus odsetki 114 tys. zł. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 12 tys. zł. W dniu 7 lipca 2011 r. dokonano częściowej spłaty pożyczki w kwocie 1 285 tys. zł, plus odsetki 15 tys. zł. W dniu 8 lipca 2011 r. dokonano całkowitej spłaty pożyczki w kwocie 329 tys. zł, plus odsetki 0,4 tys. zł.

W dniu 8 grudnia 2010 roku Rubicon Partners Corporate Finance S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubikon Partners Services Sp. z o.o. (jednostki powiązane) w kwocie 200 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku, terminem spłaty określono na 8 grudnia 2011 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 11 tys. zł.

¹ Spółka w której 50% udziałów posiada osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką zależną z Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA, a pozostałe 50% posiada osoba z kluczowego personelu nadzorującego jednostkę dominującą.

² Spółka w której 50% udziałów posiada osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką zależną z Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI SA, a pozostałe 50% posiada osoba z kluczowego personelu nadzorującego jednostkę dominującą

³ Spółka w 100% zależna od G-Force Investments, której właścicielem w 50 % jest osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą

⁴ Spółka w której 50% udziałów posiada osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą.

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 15 grudnia 2010 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 150 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynoszą 0,6 tys. zł. Pożyczka została zwrócona w dniu 3 lutego 2011 r. odsetki uzyskane wyniosły 2 tys. zł.

W dniu 3 lutego 2011 r. spółka zależna od Funduszu Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczek krótkoterminowych w wysokości 700 tys. zł, plus 29 tys. zł odsetki.

W dniu 3 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Advisors Sp. z o.o. (spółka zależna Funduszu) 20 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w dniu 18 lutego 2011 r.

W dniu 3 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna Funduszu) 200 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona w dniu 28 kwietnia 2011 r. w kwocie 200 tys. w. zł kapitał plus 5 tys. zł odsetki.

W dniu 16 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 180 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 7 tys. zł.

W dniu 23 lutego 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 115 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 4 tys. zł.

W dniu 8 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) 2 400 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 28 kwietnia 2011 r. w kwocie 200 tys. zł kapitał plus 34 tys. zł odsetki. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 9 maja 2011 r. w kwocie 200 tys. zł plus odsetki 7 tys. zł. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 17 maja 2011 r. w kwocie 100 tys. zł plus odsetki 4 tys. zł. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 27 maja 2011 r. w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 5 tys. zł. Pożyczka została całkowicie spłacona w dniu 9 czerwca 2011 r. w kwocie 1 400 tys. zł plus odsetki 5 tys. zł.

W dniu 8 marca 2011 r. Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Lakestorm Trading & Investments Limited⁵ (spółka osobowo powiązana z Funduszem) w kwocie 2 400 tys. zł, o oprocentowaniu 10 % w skali roku do dnia 7 marca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 76 tys. zł. W dniu 5 lipca 2011 r. dokonano spłaty 728 tys. zł kapitał plus odsetki 45 tys. zł.

W dniu 15 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 500 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 15 tys. zł.

W dniu 24 marca 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. otrzymał od podmiotu Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) 1 800 tys. zł. pożyczki krótkoterminowej o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 9 czerwca 2011 r. w kwocie 100 tys. zł kapitał plus 38 tys. zł odsetki. Pożyczka została częściowo spłacona w dniu 22 czerwca 2011 r. w kwocie 500 tys. zł plus odsetki 6 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2011 r. kwota nierozliczonego salda wynosi 1 200 tys. zł. plus odsetki 3 tys. zł.

W dniu 29 marca 2011 roku Rubicon Partners Corporate Finance S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. (jednostki powiązane) w kwocie 150 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku, terminem spłaty 28 marca 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 4 tys. zł.

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 90 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 2 tys. zł.

⁵ Spółka w 100% zależna od G-Force Investments, której właścicielem w 50 % jest osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą

Grupa Kapitałowa Rubicon Partners NFI S.A. – 30 czerwca 2011 r.

Sprawozdanie Zarządu z działalności

(wszystkie kwoty podano w tysiącach złotych)

W dniu 6 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 70 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Pożyczka została spłacona całkowicie w dniu 9 czerwca 2011 r. Odsetki uzyskane wyniosły 1 tys. zł.

W dniu 7 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Services Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 125 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r wynoszą 3 tys. zł. W dniu 13 czerwca 2011 r spółka zależna od Funduszu Rubicon Partners Services Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczki krótkoterminowej z dnia 17 lipca 2010 r w wysokości 200 tys. plus 15 tys. zł odsetki.

W dniu 7 kwietnia 2011 roku Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Rubicon Partners Doradztwo Podatkowe Sp. z o.o. (spółka zależna od Funduszu) w kwocie 40 tys. zł, o oprocentowaniu 10% w skali roku. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r wynoszą 1 tys. zł.

W dniu 13 kwietnia 2011 r Spółka Belstrom Holdings Limited⁶ (spółka osobowo powiązana z Funduszem) udzieliła pożyczki krótkoterminowej w kwocie 880 tys. zł, o oprocentowaniu 8% w skali roku. Rubicon Partners NFI S.A. spłacił pożyczkę w dniu 29 kwietnia 2011 r plus odsetki 3 tys. zł.

W dniu 28 kwietnia 2011 r Fundusz dokonał spłaty pożyczki otrzymanej od Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (spółka zależna od Funduszu) z dnia 4 listopada 2010 r w kwocie 1 131 tys. zł, plus odsetki 37 tys. zł.

W dniu 29 kwietnia 2011 r Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Spółce Belstrom Holdings Limited⁷ w kwocie 1 000 tys. zł, o oprocentowaniu 12% w skali roku. Spółka Belstrom Holdings Limited dokonała częściowej spłaty pożyczki w dniu 21 czerwca 2011 r w kwocie 683 tys. zł kapitał plus odsetki 17 tys. zł. Całkowita spłata kapitału nastąpiła w dniu 3 sierpnia 2011 r kwota 317 tys. zł plus odsetki 4 tys. zł.

W dniu 29 kwietnia 2011 r Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Vondelberg Investments Limited⁸ (spółka osobowo powiązana z Funduszem) w kwocie 2 400 tys. zł, o oprocentowaniu 12 % w skali roku do dnia 29 kwietnia 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszą 50 tys. zł. W dniu 8 lipca 2011 r dokonano częściowej spłaty pożyczki w kwocie 1 101 tys. zł, plus odsetki 55 tys. zł. W dniu 11 lipca 2011 r dokonano częściowej spłaty pożyczki w kwocie 398 tys. zł, plus odsetki 2 tys. zł.

W dniu 12 maja 2011 r Spółka Rubicon Partners Corporate Finance S.A. (sprzedający) zawarła umowę sprzedaży 1 872 001 akcji spółki Miraculum S.A. za pośrednictwem Domu Maklerskiego BZWBK S.A. za kwotę 1 872 001 zł. Kupującym był Rubicon Partners NFI S.A. (jednostka dominująca). Zapłata ceny sprzedaży nastąpi w terminie do 31 grudnia 2011 r.

W dniu 1 czerwca 2011 r Rubicon Partners NFI S.A. udzielił pożyczki krótkoterminowej Lakestorm Trading & Investments Limited⁹ (spółka osobowo powiązana z Funduszem) w kwocie 3 800 tys. zł, o oprocentowaniu 12 % w skali roku do dnia 31 maja 2012 r. Odsetki naliczone od pożyczki na dzień 30 czerwca 2011 r wynoszą 37 tys. zł.

W dniu 10 czerwca 2011 r spółka zależna od Funduszu Rubicon Partners Services Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczki krótkoterminowej z dnia 8 lipca 2010 r w wysokości 200 tys. plus 18 tys. zł odsetki.

W dniu 10 czerwca 2011 r spółka zależna od Funduszu Rubicon Partners Services Sp. z o.o. dokonała spłaty pożyczki krótkoterminowej z dnia 19 lipca 2010 r w wysokości 100 tys. plus 8 tys. zł odsetki.

⁶ Spółka w której 50% udziałów posiada osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą.

⁷ Spółka w której 50% udziałów posiada osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą.

⁸ Spółka w której 50% udziałów posiada osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą.

⁹ Spółka w 100% zależna od G-Force Investments, której właścicielem w 50 % jest osoba z kluczowego personelu zarządzającego jednostką dominującą.

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

W pierwszym półroczu 2011 r Spółki Grupy Kapitałowej Rubicon Partners NFI nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym.

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

W pierwszym półroczu 2011 r Fundusz nie udzielał poręczeń oraz gwarancji jednostkom powiązanym.

9. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym zobowiązaniach warunkowych.

Na dzień 31 grudnia 2010 r

Beskidzkie Biuro Consultingowe S.A. posiada na dzień 31 grudnia 2010 roku zobowiązanie warunkowe w kwocie 150 tys. zł. Zobowiązanie to stanowi weksel In blanco wystawiony pod zabezpieczenie spłaty kredytu a także innych należności związanych z kredytem udzielonym w dniu 20 marca 2008 roku przez Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju na rzecz Sport-TV Sp. z o.o. Kredyt został udzielony na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Spłata nastąpi 19 marca 2013 roku.

Zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

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

Aktywa warunkowe

W dniu 29 czerwca 2011 r została zawarta warunkowa umowa sprzedaży 670 000 akcji Spółki Imagis S.A. pomiędzy PC Guard S.A. (kupujący), a Rubicon Partners NFI S.A. (sprzedający). Strony ustaliły, iż z tytułu sprzedaży prawa własności Akcji przez Sprzedającego na rzecz PC Guard, PC Guard zapłaci na rzecz Sprzedającego łączną kwotę 4 112 531,97 zł (słownie: cztery miliony sto dwanaście tysięcy pięćset trzydzieści jeden złotych dziewięćdziesiąt siedem groszy) („Podstawowa Cena Nabycia”). Podstawowa Cena Nabycia zostanie powiększona o dodatkową kwotę („Premia”). Podstawowa Cena Nabycia oraz Premia będą łącznie zwane „Ceną Nabycia”. Premia będzie stanowiła łączną kwotę 8,568 % z 6.500.000 zł, co daje kwotę 556.905,37 zł (słownie; pięćset pięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset pięć złotych trzydzieści siedem groszy), pod warunkiem, iż zajdą łącznie następujące okoliczności:

- wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis, przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6.000.000 zł (słownie: sześć milionów złotych);
- wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 4.500.000 złotych (słownie; cztery miliony pięćset tysięcy złotych);
- wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 17.100,000 złotych (siedemnaście milionów sto tysięcy złotych złotych);
- Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 278.452 (dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt dwa). Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Sprzedającego może być zmniejszone przez Spółkę PC Guard S.A. w przypadku posiadania przez PC Guard S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania;

Strony ustalają, iż Premia będzie stanowiła łączną kwotę 8,568 % z 16.500.000 zł, co daje kwotę 1,413.682,86 zł (słownie: jeden milion czterysta trzynaście tysięcy sześćset osiemdziesiąt dwa złote osiemdziesiąt sześć groszy), pod warunkiem, iż zajdą łącznie następujące okoliczności:

- Spółka Imagis zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży Mapy Europy dostosowanej do urządzeń GPS;
- Spółka Imagis zakończy proces produkcji i rozpocznie proces sprzedaży aplikacji nawigacyjnej przeznaczonej dla iPhone;
- wynik skonsolidowany EBIT Spółki Imagis przypadający na Jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 6.200.000 zł (słownie: sześć milionów dwieście tysięcy złotych);

- wynik skonsolidowany netto Spółki Imagis przypadający na jednostkę dominującą nie będzie mniejszy niż 5.000,000 złotych (słownie; pięć milionów złotych);
- wartość przychodów z tytułu sprzedaży prowadzonej przez Spółkę Imagis w ujęciu jednostkowym nie będzie mniejsza niż 18.000.000 złotych (osiemnaście milionów złotych);
- Sprzedający obejmie akcje poprzez wykonanie Warrantów 1 lub/i Warrantów 2 w liczbie nie mniejszej niż 706.841 (słownie: siedemset sześć tysięcy osiemset czterdzieści jeden). Wymaganie co do liczby objętych akcji przez Sprzedającego może być zmniejszone przez Spółkę PC Guard S.A. w przypadku posiadania przez PC Guard S.A. wystarczających środków do zapłaty zobowiązania;

Okoliczności wskazane stanowiące warunki zapłaty Premii dotyczą okresu obrachunkowego przypadającego w Spółce Imagis pomiędzy 01 stycznia 2011 roku, a 31 grudnia 2011 roku, z zastrzeżeniem, iż Strony dopuszczają, iż ziszczenie się warunków, może nastąpić po dniu 31 grudnia 2011 jednakże nie później niż w terminie do dnia 15 maja 2012 roku.

Zapłata Premii na rzecz Sprzedającego nastąpi w terminie 14 dni od zatwierdzenia przez Spółkę Imagis rocznego sprawozdania finansowego za rok 2011, jednakże nie później niż w terminie do dnia 15 maja 2012 roku.

Zobowiązania warunkowe

W dniu 16 maja 2011 roku została zawarta Umowa sprzedaży instrumentów finansowych (Umowa) pomiędzy Rubicon Partners NFI SA a Domem Maklerskim BZ WBK SA (Kupującym), działającym w imieniu własnym, ale na rzecz spółki FRM "4E Capital Sp. z o.o." Spółka komandytowo-akcyjna ("Zleceniodawca"). W wyniku zawartej Umowy, Sprzedający dokonał sprzedaży 2 910 000 akcji spółki GINO ROSSI SA z siedzibą w Słupsku, na rzecz Kupującego działającego w imieniu własnym, ale na rzecz Zleceniodawcy za cenę 12 367 500,00 PLN tj. 4,25 PLN za jedną akcję spółki GINO ROSSI SA. Zbyte akcje stanowią 9,14% w kapitale zakładowym oraz głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Sprzedający złożył standardowe zapewnienia co do stanu sytuacji finansowej Spółki ("Zapewnienia"). W przypadku ujawnienia się wady Zapewnienia, Sprzedający zobowiązany będzie zapłacić Zleceniodawcy kwotę, będącą równowartością, zależnie od okoliczności: a. zobowiązań Spółki i/lub Simple, które objęte są zakresem Zapewnień i istniały w dacie zawarcia Umowy oraz zostały wykonane lub mogą być egzekwowane w przyszłości (przy czym w odniesieniu do zobowiązań publicznoprawnych – uiszczonych przez Spółkę i/lub Simple lub stwierdzonych ostateczną lub natychmiast wykonalną decyzją), a o których Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia; i/lub b. uszczuplenia majątku Spółki i/lub Simple, które nastąpiło chociażby po zawarciu Umowy, jeżeli o możliwości nastąpienia takiego uszczuplenia majątkowego z tytułu zdarzeń zaszłych do dnia zawarcia Umowy, a objętych treścią Zapewnień, Zleceniodawca nie wiedział na skutek wady Zapewnienia, a które nie są efektem okoliczności, o których mowa pod literą "a"; i/lub c. kosztów, które Spółka i/lub Simple poniosły w celu osiągnięcia stanu zgodnego z danym Zapewnieniem; przy czym w łącznej wysokości (za wszystkie ewentualne wady) nie wyższej, niż Cena Sprzedaży.

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

Fundusz nie emitował akcji w okresie sprawozdawczym.

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

Rubicon Partners NFI S.A. nie publikowała wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za pierwsze półrocze 2011 r.

12. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu nie istnieją w chwili obecnej żadne zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań.

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

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

14. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności w pierwszym półroczu 2011 r.

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

Działalność Funduszu oraz spółek podporządkowanych w prezentowanym okresie nie podlegała sezonowości lub cykliczności.

Rozdział IV

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

1. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

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

Poniżej przedstawiono założenia strategii Rubicon Partners NFI, opublikowane w maju 2009 r.

1) Cel strategiczny

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

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

2) Sposób realizacji celu strategicznego

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

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

3) Strategia rynkowa

- a) oferowanie komplementarnego produktu (synergie sprzedażowe pomiędzy poszczególnymi liniami produktowymi Funduszu, cross selling);
- b) pozyskiwanie klientów oparte na indywidualnym podejściu, aktywnym kreowaniu transakcji, elastycznym dostosowaniu się do potrzeb i możliwości klienta;
- c) główny portfel klientów - spółki średniej wielkości (MidCap), leżące poza głównym obszarem zainteresowania międzynarodowych instytucji finansowych, skupiających się na największych podmiotach.

4) Strategia finansowa

- a) finansowanie działań akwizycyjnych wyłącznie w drodze nowych emisji akcji bądź instrumentów hybrydowych (obligacje zamienne);
- b) emisja długu wyłącznie w celu realizacji własnej działalności w obszarze INWESTYCJE;
- c) nadwyżki finansowe (zakumulowane zyski) przeznaczane na działalność w obszarze INWESTYCJE;
- d) dystrybucja gotówki do akcjonariuszy (dywidenda, buy-back) wstrzymana do czasu osiągnięcia celu strategicznego.

Większość działań zmierzających zbudowania holdingu została zrealizowana jeszcze w roku 2009. Rok 2010 był pierwszym pełnym rokiem, w którym grupa kapitałowa Rubicon Partners funkcjonowała w ramach nowej strategii. W roku 2011 planowana jest dalsza konsekwentna realizacja przyjętej strategii, czemu służyć ma w szczególności:

- A. Poszerzanie portfela klientów – aktualnie (sierpień 2011) posiadany przez spółki grupy kapitałowej Rubicon Partners portfel klientów i projektów pozwala zakładać istotnie większe przychody z działalności usługowej w 2011 r. w stosunku do 2010 r.
- B. Zwiększanie skali prowadzonej działalności inwestycyjnej – w tym celu we wrześniu 2010 r. przeprowadzona została emisja obligacji na kwotę 30 mln zł, z czego całość środków została przeznaczona na zwiększenie skali działalności inwestycyjnej. W kwietniu 2011 r. przeprowadzono kolejną emisję obligacji zamiennych na akcje na kwotę 32 mln zł z przeznaczeniem na zwiększenie skali działalności inwestycyjnej.

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

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

3. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Osoba powiązana emitenta	Ilość akcji
Pan Potr Karmelita	6 771 762
Pan Hubert Bojdo	6 000 000
Pan Grzegorz Golec	4 000 000

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz nie dokonywał transakcji z osobami zarządzającymi i nadzorującymi emitenta.

Zmiany w strukturze własności pakietów akcji w okresie od 16 maja 2011 r do 25 sierpnia 2011 r:

W dniu 19 maja 2011 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu dotyczące dokonania nabycia przez niego w dniu 18 maja 2011 roku, 74 125 akcji Funduszu po średniej cenie 1,23 PLN za akcję.

W dniu 24 maja 2011 roku Fundusz otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu dotyczące dokonania nabycia przez niego w dniu 23 maja 2011 roku, 16 737 akcji Funduszu po średniej cenie 1,16 PLN za akcję.

W dniu 20 lipca 2011 roku, otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu dotyczące dokonania nabycia przez niego w dniu 20 lipca 2011 roku 155 244 akcji Funduszu po średniej cenie 0,90 PLN za akcję.

W dniu 21 lipca 2011 roku, otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu dotyczące dokonania nabycia przez niego w dniu 21 lipca 2011 roku 16 630 akcji Funduszu po średniej cenie 0,91 PLN za akcję.

W dniu 25 lipca 2011 roku, otrzymał zawiadomienie od Członka Zarządu Funduszu dotyczące dokonania nabycia przez niego w dniu 22 lipca 2011 roku 12 314 akcji Funduszu po średniej cenie 0,94 PLN za akcję.

- 4. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Wszystkie istotne zawarte umowy emitenta zostały zawarte w punkcie 3 rozdziału I.

- 5. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Funduszu nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

- 6. Informacje o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa.**

W dniu 29 lipca 2011 roku Zarząd Rubicon Partners NFI S.A. podpisał umowę na usługi audytorskie z BDO Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest przegląd i badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania Rubicon Partners NFI S.A. oraz GK Rubicon Partners NFI S.A.

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

W pierwszym półroczu 2011 r Fundusz dokonał inwestycji na łączną kwotę 71 406 tys. zł w tym:

nabycie akcji w jednostkach zależnych

(inwestycje o charakterze strategicznym, nabywane jednostki tworzą holding spółek świadczących usługi bankowości inwestycyjnej)	950 tys. zł,
---	--------------

w tym:

Objęcie udziałów Rubicon Partners Services Sp. z o.o.	950 tys. zł,
---	--------------

Inwestycje w Spółki podporządkowane	20 000 tys. zł,
-------------------------------------	-----------------

w tym:

28,57 % akcje spółki DTP S.A.	20 000 tys. zł,
-------------------------------	-----------------

zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach	50 456 tys. zł,
--	-----------------

Razem:	71 406 tys. zł,
---------------	------------------------

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

Fundusz rozpoczął działalność inwestycyjną na bazie posiadanych płynnych aktywów.

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

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

W kwietniu 2011 r przeprowadzono kolejną emisję obligacji zamiennych na akcje na kwotę 32 mln zł z przeznaczeniem na zwiększenie skali działalności inwestycyjnej. Nowe projekty inwestycyjne będą posiadały podobną charakterystykę, jak dotychczasowy portfel inwestycyjny.

We wrześniu 2011 r. Fundusz dokona wykupu obligacji serii A na łączną kwotę 30 mln zł wyemitowanych w ub. roku. Jednocześnie Fundusz planuje wyemitować nowe obligacje serii C na tę samą kwotę, tj. 30 mln zł w celu sfinansowania nowych projektów inwestycyjnych przygotowywanych na drugie półrocze bieżącego roku. Tak więc struktura finansowania portfela inwestycyjnego do końca bieżącego roku nie ulegnie zmianie.

Docelowo Fundusz zakłada, że portfel inwestycyjny będzie w ok. 50% finansowany kapitałem własnym, a w pozostałej części – długiem. W składzie portfela będą przeważać (nie mniej niż 2/3 bieżącej wartości portfela) inwestycje płynne, nadające się do zbycia w okresie krótszym niż 6 miesięcy, w tym głównie akcje spółek notowanych. Fundusz, podobnie jak do tej pory, będzie inwestował głównie w projekty o krótkim (do 12 miesięcy) horyzoncie inwestycyjnym. W projekty średnio- bądź długoterminowe Fundusz zamierza angażować się tylko w przypadkach, gdy zakładane jest pełnienie aktywnej funkcji w zarządzaniu projektem, np. restrukturyzacji.

Rozdział V

Dodatkowe informacje

1. Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

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

2. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

W Funduszu nie zostały zawarte umowy między emitentem a osobami zarządzającymi, rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

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

Informacja o prowadzonych postępowaniach sądowych i administracyjnych

Prowadzone są dwie sprawy sądowo-administracyjne, w których Rubicon Partners NFI S.A. (dalej „Spółka”) jest stroną skarżącą oraz jedną sprawę administracyjną, w której Spółka na status strony. Żadne z wymienionych postępowań nie dotyczy zobowiązań ani wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

Sprawy sądowo-administracyjne

Postępowanie sądowe przed Naczelnym Sądem Administracyjnym w Warszawie wszczęte na skutek skargi kasacyjnej Spółki wniesionej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 5 kwietnia 2011 r. oddalającego skargę Spółki na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego (dalej „Komisja”) z dnia 1 września 2010 r. znak DFL/4023/2/39/1/2/1/09/10/PK w sprawie sprzeciwu od zamiaru bezpośredniego nabycia akcji Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. (dalej „BDM”).

W dniu 2 grudnia 2009 r. Spółka zawiadomiła Komisję o zamiarze nabycia akcji BDM w liczbie powodującej przekroczenie 33% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów BDM. Komisja w decyzji z dnia 23 lutego 2010 r., doręczonej pełnomocnikowi Spółki w dniu 17 marca 2010 r., wyraziła sprzeciw wobec planowanego nabycia akcji. Spółka wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy w związku z wydaniem decyzji o sprzeciwie. W trakcie trwającego postępowania remonstracyjnego, Spółka poinformowała Komisję, że ogranicza zamiar nabycia akcji BDM do liczby powodującej przekroczenie 20% ogólnej liczby głosów oraz kapitału zakładowego BDM, jednocześnie podtrzymując żądanie uchylenia decyzji o sprzeciwie. Po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Komisja decyzją z dnia 1 września 2010 r. uchyliła decyzję o sprzeciwie z dnia 23 lutego 2010 r. oraz umorzyła w całości postępowanie wszczęte wskutek zawiadomienia z dnia 2 grudnia 2009 r. uznając je za bezprzedmiotowe.

W skardze do sądu administracyjnego z dnia 26 października 2010 r., Spółka zakwestionowała motywy rozstrzygnięcia zawartego w uzasadnieniu skarżonej decyzji, z uwagi na to, że Komisja mimo iż decyzję o sprzeciwie uchyliła, to w decyzji uchylającej podtrzymała ustalenia zawarte w decyzji o sprzeciwie. Jednocześnie, Spółka zakwestionowała rozstrzygnięcie zawarte w skarżonej decyzji, polegające na umorzeniu w całości postępowania wszczętego wskutek zawiadomienia z dnia 2 grudnia 2009 r., uważając je za dotknięte nieważnością.

Wyrokiem z dnia 5 kwietnia 2011 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny oddalił skargę. Od powyższego wyroku Spółka złożyła w dniu 8 sierpnia 2011 r. skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego. Spółka wniosła o uchylenie wyroku w całości.

W dniu bilansowym tj. 30 czerwca 2011 r. Spółka oczekiwała na doręczenie przez Wojewódzki Sąd Administracyjny wyroku z dnia 5 kwietnia 2011 r. wraz z uzasadnieniem. Na dzień 17 sierpnia 2011 r. sprawa jest zawisła przed Naczelnym Sądem Administracyjnym. Spółka oczekuje na nadanie sprawie sygnatury oraz wyznaczenie terminu rozprawy.

Postępowanie sądowe przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym w Warszawie pod sygnaturą akt VI SA/Wa 669/11 wszczęte na skutek skargi Spółki na postanowienie Komisji z dnia 11 stycznia 2011 r., znak DFL/4020/126/21/I/2/10/PK, w przedmiocie odmowy wydania zaświadczenia o wyrażeniu zgody na nabycie akcji Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A.

W dniu 11 czerwca 2010 r., w trakcie ponownego rozpatrywania przez Komisję sprawy zakończonej decyzją Komisji z dnia 23 lutego 2010 r. (opisanej w punkt 1.), Spółka zawiadomiła Komisję, że ogranicza zamiar nabycia akcji BDM do liczby powodującej przekroczenie 20% ogólnej liczby głosów oraz kapitału zakładowego BDM. Wobec zakończenia postępowania remonstracyjnego wydaniem decyzji z dnia 1 września 2010 r., w dniu 11 października 2010 r. Spółka wystąpiła do Komisji o wydanie zaświadczenia potwierdzającego wydanie przez KNF zgody na nabycie akcji BDM, o zamiarze nabycia których Spółka zawiadomiła w dniu 11 czerwca 2010 r. wobec upływu trzymiesięcznego terminu na zgłoszenie sprzeciwu.

Komisja odmówiła wydania żadanego zaświadczenia postanowieniem z dnia 10 listopada 2010 r. Spółka wniosła o ponowne rozpatrzenie sprawy w dniu 17 listopada 2010 r. Komisja postanowieniem z dnia 11 stycznia 2011 r. utrzymała rozstrzygnięcie wydane w pierwszej instancji.

W skardze do sądu administracyjnego wniesionej w dniu 21 lutego 2011 r., Spółka zakwestionowała powyższe rozstrzygnięcia, uznając je za podjęte z naruszeniem prawa. W sprawie odbyła się jedna rozprawa, na której Wojewódzki Sąd Administracyjny postanowił o zawieszeniu postępowania do czasu zakończenia postępowania w sprawie o sygnaturze VI SA/Wa 2428/10.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2011 r. sprawa była zawista przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym. Na dzień 17 sierpnia 2011 r. postępowanie jest zawieszone.

Sprawy administracyjne

Postępowanie administracyjne wszczęte postanowieniem Komisji z dnia 24 maja 2011 w przedmiocie wszczęcia z urzędu postępowania administracyjnego w sprawie nałożenia na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych kary administracyjnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez Spółkę art. 56 ww. ustawy.

W dniu 24 maja 2011 r. Komisja wszczęła postępowanie administracyjne w sprawie nałożenia kary na Spółkę na podstawie art. 96 ust. 1 pkt 1 ww. ustawy. Postanowienie o wszczęciu postępowania nie określa, w jakim działaniu bądź zaniechaniu Komisja upatruje naruszenia przez Spółkę przepisów prawa. Obecnie Spółka oczekuje na zgromadzenie przez organ materiału dowodowego. Spółka stoi na stanowisku, że przestrzega przepisów prawa i nie dopuściła się naruszenia art. 56 ustawy o ofercie.

Na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień 17 sierpnia 2011 r. postępowanie było w toku.

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

Fundusz nie publikował sprawozdania za II kw. 2011 r.

5. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych;

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających wypłacone w pierwszym półroczu 2011 roku kształtowało się następująco:

Pan Piotr Karmelita	150 tys. zł,
Pan Grzegorz Golec	180 tys. zł,
Pan Hubert Bojdo	180 tys. zł,

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w pierwszym półroczu 2011 r. kształtowały się następująco:

Pan Robert Ciszek	19,8 tys. zł
Pan Tomasz Łuczyński	19,8 tys. zł
Pan Artur Olszewski	19,8 tys. zł
Pan Waldemar Wasiluk	19,8 tys. zł
Pan Zygmunt Kostkiewicz	19,8 tys. zł
Pan Piotr Kamiński	14,4 tys. zł
Razem:	113,4 tys. zł

Zgodnie z wiedzą Funduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały wynagrodzenie z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych i stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Funduszu członkowie organów nadzorczych Funduszu otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wynagrodzenia łącznie z nagrodami i wynagrodzeniem z zysku od Funduszu i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 0 tys. zł.

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

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rubicon Partners NFI S.A. Spółka BDO Sp. z o.o. otrzyma wynagrodzenie za 2011 rok w łącznej kwocie 65 tys. zł netto.

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Rubicon Partners NFI S.A. Spółka BDO Sp. z o.o. otrzymał wynagrodzenie za 2010 rok w łącznej kwocie 65 tys. zł netto.

Powyższe kwoty nie obejmują podatku od towarów i usług.

7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółki GK Rubicon Partners NFI nie prowadziły w pierwszym półroczu 2011 r. działalności w obszarze badań i rozwoju.

8. Oświadczenie zarządu jednostki dominującej

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.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259). Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do przeglądu sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego. Zgodnie z przyjętymi przez Zarząd zasadami ładu korporacyjnego, biegły rewident został wybrany przez Radę Nadzorczą Funduszu po zapoznaniu się z rekomendacją Komitetu Audytu (zawartą w uchwale nr 1/2011) uchwałą nr 7/II/2011 z dnia 30 maja 2011 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza dokonała powyższego wyboru, mając na uwadze zagwarantowanie pełnej niezależności i obiektywizmu samego wyboru, jak i realizacji zadań przez biegłego rewidenta.

Grzegorz Golec
Członek Zarządu

Hubert Bojdo
Członek Zarządu

Piotr Karmelita
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 25 sierpień 2011 r.